

5月国产游戏版号发放，行业迎来持续修复

——行业跟踪点评

传媒互联网行业

推荐 维持评级

核心观点：

- **事件** 2023年5月22日，国家新闻出版署正式发布4月份国产网络游戏审批信息，共86款国产网络游戏获得版号。
- **国内版号持续稳定发放，供给端持续改善** 从数量上看，本次通过审批的游戏共86款，相比3/4月的86款持平。从近几个月的趋势来看，版号审批已经逐渐松动。从产品归属上看，国内众多头部公司均取得版号，包括腾讯《王牌战士2》、网易《七日世界》、吉比特《勇者与装备》、哔哩哔哩《依露希尔：星晓》、恺英网络《永恒觉醒》、电魂网络《大领主传说》、中手游《全民街篮》等。我们认为版号发放整体趋势的向好将持续优化供给端，游戏新产品周期正逐步开启，各家游戏公司盈利端将逐步企稳，同时将推动游戏市场规模进一步增长。
- **大厂新游储备充沛，AI持续催化** 目前各家游戏公司手游储备丰富，随着内容端的持续供给，我们认为业绩端行业整体将从23Q2开始环比逐步实现改善。同时AI将持续赋能降本增效，算力方面，在ChatGPT持续渗透背景下，AIGC领域软硬件结合的飞轮效应逐渐形成。内容方面，AIGC正深入渗透进入游戏开发各环节，在游戏资产生成，内容更新优化和游戏运营及管理等多个领域的应用正快速落地，有望实现降本增效。我们认为随着能够实现游戏中语音、图像、文字等多种信息的智能识别和处理的多模态AIGC应用的成熟，游戏在玩法、剧情的自由度和多样性也有望得到显著提升，从而为玩家提供更多的选择和挑战，进一步提高用户的付费频次和付费深度。
- **投资建议** 短期来看，随着新一轮产品周期开启，盈利端叠加政策端释放的积极信号有望提振游戏行业估值。长期来看，AIGC有望帮助游戏厂商实现场景和原画的低成本、高质量地批量生产，从而实现游戏厂商的降本提效。我们重点推荐研发实力强、研发投入大的游戏企业以及在AIGC上领先的头部互联网科技企业。推荐标的包括：腾讯控股（0700.HK）、吉比特（603444.SH）、三七互娱（002555.SZ）、完美世界（002624.SZ）、电魂网络（603258.SH）、姚记科技（002605.SZ）、祖龙娱乐（9990.HK）、网易-S（9999.HK）。
- **风险提示** 行业政策监管趋严、国内外游戏市场竞争加剧等，AIGC技术发展不及预期。

分析师

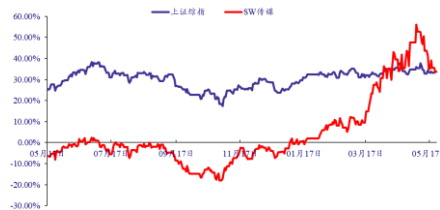
岳铮

☎：(8610) 80927630

✉：yuezheng@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030006

传媒行业指数表现图 2023-5-23



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河传媒互联网】2023年年度策略——复苏必有时，新兴皆可期
- 【银河传媒互联网】行业点评_传媒互联网行业_1月版号发放，新一轮产品周期在即
- 【银河传媒互联网】行业点评_传媒互联网行业_2月版号发放，AIGC或助力厂商降本增效
- 【银河传媒互联网】行业点评_传媒互联网行业_进口版号发放，AIGC持续催化
- 【银河传媒互联网】行业点评_传媒互联网行业_3月版号发放，关注近期定档新游
- 【银河传媒互联网】行业点评_传媒互联网行业_4月国产游戏版号发放，供给端持续改善

附录

图 1：2015-2023 年 5 月获批版号的游戏数量

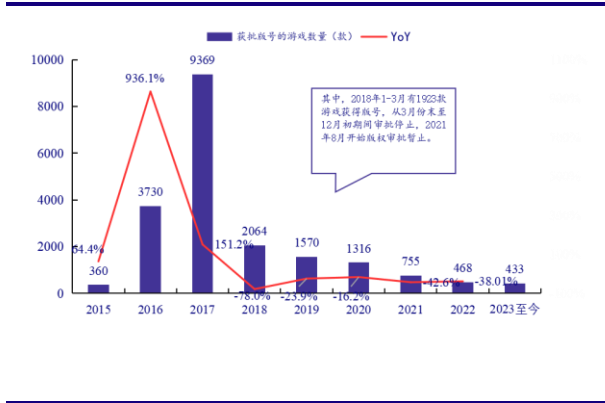
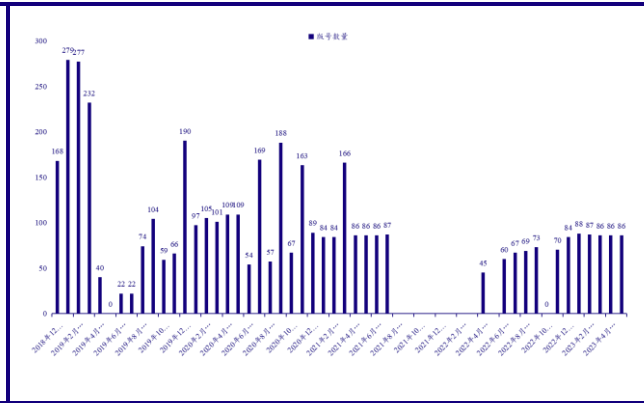


图 2：2018.12-2023.5 每月版号发放数量



资料来源：国家新闻出版广电总局，中国银河证券研究院

资料来源：国家新闻出版广电总局，中国银河证券研究院

表 1：2023 年 5 月国产游戏版号获批情况

序号	名称	申报类别	出版单位	运营单位	文号	出版物号	涉及重点公司
1	勇士与冒险	移动	上海声像电子出版社	上海天抒网络科技有限公司	国新出审 [2023]839 号	978-7-498-12307-7	
2	烹饪乐园	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	深圳市奇迅新游科技股份有限公司	国新出审 [2023]838 号	978-7-498-12377-0	
3	一起奔赴的星光	移动	上海久游网络科技有限公司	上海久游网络科技有限公司	国新出审 [2023]837 号	978-7-498-12376-3	
4	七日世界	移动、客户端	广州网易计算机系统有限公司	杭州网易雷火科技有限公司	国新出审 [2023]836 号	978-7-498-12375-6	网易
5	喵千万与奇妙屋	移动	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	豪腾天佑(北京)科技有限公司	国新出审 [2023]835 号	978-7-498-12374-9	
6	全境战争	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海三色米网络科技有限公司	国新出审 [2023]834 号	978-7-498-12373-2	
7	牌兵布阵	移动	广东音像出版社有限公司	广州问天信息科技有限公司	国新出审 [2023]833 号	978-7-498-12372-5	



8	荣耀勋章	移动	武汉手盟网络科技有限公司	武汉手盟网络科技有限公司	国新出审 [2023]832号	978-7-498-12371-8	
9	战斗法则	移动	四川数字出版传媒有限公司	深圳金翅鸟信息科技有限公司	国新出审 [2023]831号	978-7-498-12370-1	
10	星河彼岸花	移动	杭州紫府网络科技有限公司	北京树熊科技有限公司	国新出审 [2023]830号	978-7-498-12369-5	
11	山海剑途	移动	三辰影库音像出版社有限公司	成都锦宏网络科技有限公司	国新出审 [2023]829号	978-7-498-12368-8	
12	三国大冒险	移动	杭州盛迈通信技术有限公司	郑州万豪网络科技有限公司	国新出审 [2023]828号	978-7-498-12367-1	
13	众神派对	移动	上海科学技术文献出版社有限公司	上海莉莉丝网络科技有限公司	国新出审 [2023]827号	978-7-498-12366-4	莉莉丝
14	幻谕	移动	杭州盛迈通信技术有限公司	上海喵果信息技术有限公司	国新出审 [2023]826号	978-7-498-12365-7	
15	百变大侦探	移动	北京联合出版有限责任公司	北京久么么科技有限公司	国新出审 [2023]825号	978-7-498-12364-0	
16	忆荷塘农场	移动	杭州群游科技有限公司	成都薪世界网络科技有限公司	国新出审 [2023]824号	978-7-498-12363-3	
17	图兰卡的挽歌	移动	上海电子出版有限公司	上海指战网络科技有限公司	国新出审 [2023]823号	978-7-498-12362-6	
18	幻境琉璃	移动	武汉手盟网络科技有限公司	武汉当玩科技有限公司	国新出审 [2023]822号	978-7-498-12361-9	
19	依露希尔：星晓	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	上海继游信息科技有限公司	国新出审 [2023]821号	978-7-498-12360-2	哔哩哔哩
20	西普大陆	移动	四三九九网络科技有限公司	四三九九网络科技有限公司	国新出审 [2023]820号	978-7-498-12359-6	四三九九

21	勇者与装备	移动	厦门吉比特网络技术股份有限公司	厦门雷霆互动网络有限公司	国新出审 [2023]819号	978-7-498-12358-9	吉比特
22	归龙潮	移动、客户端	上海文艺音像电子出版社有限公司	上海好玩橙信息科技有限公司	国新出审 [2023]818号	978-7-498-12357-2	
23	永恒觉醒	移动	上海恺英网络科技有限公司	积木堂(上海)信息技术有限公司	国新出审 [2023]817号	978-7-498-12356-5	恺英网络
24	因狄斯的谎言	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南游卡网络科技有限公司	国新出审 [2023]816号	978-7-498-12355-8	
25	西游：笔绘西行	移动	北京冠游时空数码技术有限公司	北京冠游时空数码技术有限公司	国新出审 [2023]815号	978-7-498-12354-1	
26	交错残响	移动	成都超级梦网络技术股份有限公司	四川极爱乐网络信息科技有限公司	国新出审 [2023]814号	978-7-498-12353-4	
27	弈仙牌	移动、客户端	深圳中青宝互动网络股份有限公司	上海心愉计算机科技有限公司	国新出审 [2023]813号	978-7-498-12352-7	
28	三国：谋定天下	移动	杭州浮云网络科技有限公司	浙江华娱网络科技有限公司	国新出审 [2023]812号	978-7-498-12351-0	
29	装甲先锋	移动	杭州群游科技有限公司	杭州求诺科技有限公司	国新出审 [2023]811号	978-7-498-12350-3	
30	幻世天神殿	移动	浙江出版集团数字传媒有限公司	杭州亭瞳网络科技有限公司	国新出审 [2023]810号	978-7-498-12349-7	
31	超星觉醒	移动	广州盈正信息技术有限公司	深圳市大梦龙途文化传播有限公司	国新出审 [2023]809号	978-7-498-12348-0	
32	笑梦江山	移动	上海方寸信息科技有限公司	上海漫轩网络科技有限公司	国新出审 [2023]808号	978-7-498-12347-3	
33	拯救细胞	移动	天津电子出版社有限公司	武汉升鹏科技有限公司	国新出审 [2023]807号	978-7-498-12346-6	



34	王牌战士 2	移动	深圳市腾讯计算机系统有限公司	深圳市腾讯计算机系统有限公司	国新出审 [2023]806号	978-7-498-12345-9	腾讯控股
35	花语卷	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	海南菩提互动网络科技有限公司	国新出审 [2023]805号	978-7-498-12344-2	
36	夜市美食人生	移动	方圆电子音像出版社有限责任公司	上海锋恋技术服务有限公司	国新出审 [2023]804号	978-7-498-12343-5	
37	光隙解语	移动	上海电子出版有限公司	上海呵呵文化传播有限公司	国新出审 [2023]803号	978-7-498-12342-8	
38	珍珠海大冒险	移动	江苏凤凰电子音像出版社有限公司	苏州五十一区网络科技有限公司	国新出审 [2023]802号	978-7-498-12341-1	
39	异界深渊：大灵王	移动	重庆聚购科技发展有限公司	上海圆戏网络科技有限公司	国新出审 [2023]801号	978-7-498-12340-4	
40	我的神功	移动	黑龙江龙华数字出版股份有限公司	厦门泡鲸网络科技有限公司	国新出审 [2023]800号	978-7-498-12339-8	
41	天启龙城	移动	成都盈众九州网络科技有限公司	广州炫动信息科技有限	国新出审 [2023]799号	978-7-498-12338-1	
42	心渊梦境	移动、客户端、游戏机-Switch	方圆电子音像出版社有限责任公司	北京网元圣唐娱乐科技有限公司	国新出审 [2023]798号	978-7-498-12337-4	
43	幻唐志：道遥外传	移动	广州多益网络股份有限公司	多益网络有限公司	国新出审 [2023]797号	978-7-498-12336-7	
44	家园、异星与猎人	移动	杭州润趣科技有限公司	杭州游卡网络科技有限公司	国新出审 [2023]796号	978-7-498-12335-0	
45	浮生梦山海	移动	海南省电子音像出版社有限公司	海南手心互娱科技有限公司	国新出审 [2023]795号	978-7-498-12334-3	
46	爱丽丝的妙趣仙境	移动	山东科学技术出版社有限公司	赤子城网络技术(北京)有限公司	国新出审 [2023]794号	978-7-498-12333-6	



47	失落之门： 序章	移动、客 户端	三七互娱 (上海)科技 有限公司	上海硬通网 络科技有限 公司	国新出审 [2023]793 号	978-7-498-12332-9	三七互娱
48	一念永恒： 少年追梦	移动	杭州美盛游 戏技术开发 有限公司	海南霹雳互 动网络科技 有限公司	国新出审 [2023]792 号	978-7-498-12331-2	
49	狼人再起	移动	杭州润趣科 技有限公司	浙江团团网 络科技有限 公司	国新出审 [2023]791 号	978-7-498-12330-5	
50	赤壁之战 2	移动	江苏凤凰电 子音像出版 社有限公司	江苏凤凰数 字传媒有限 公司	国新出审 [2023]790 号	978-7-498-12329-9	
51	列支森林	移动	上海科学技 术文献出版 社有限公司	上海争鸣网 络技术有限 公司	国新出审 [2023]789 号	978-7-498-12328-2	
52	动物城：联 合对抗	移动	杭州润趣科 技有限公司	福州卡游网 络科技有限 公司	国新出审 [2023]788 号	978-7-498-12327-5	
53	环外	移动	成都盈众九 州网络科技 有限公司	四川时间肥 猫信息科技 有限公司	国新出审 [2023]787 号	978-7-498-12326-8	
54	安布罗斯与 地下城	移动	江苏凤凰数 字传媒有限 公司	苏州仙峰网 络科技股份 有限公司	国新出审 [2023]786 号	978-7-498-12325-1	
55	激战王城	移动	成都超级梦 网络技术股 份有限公司	上海奇速网 络科技有限 公司	国新出审 [2023]785 号	978-7-498-12324-4	
56	超能热斗	移动	广州谷得网 络科技有限 公司	广州谷得网 络科技有限 公司	国新出审 [2023]784 号	978-7-498-12323-7	
57	曦恩之城	移动	杭州美盛游 戏技术开发 有限公司	海南文当网 络科技有限 公司	国新出审 [2023]783 号	978-7-498-12322-0	
58	麦吉大改造	移动	江苏凤凰数 字传媒有限 公司	麦吉太文 (北京)科技 有限公司	国新出审 [2023]782 号	978-7-498-12321-3	
59	方块人的简 单生活	移动	深圳中青宝 互动网络股 份有限公司	深圳市比格 互动科技有 限公司	国新出审 [2023]781 号	978-7-498-12320-6	



60	逆境重组	移动	湖北省扬子江影音有限责任公司	北京冰狮科技有限公司	国新出审 [2023]780号	978-7-498-12319-0	
61	合并动物城	移动	辽宁电子出版社有限公司	深圳市灵游互娱股份有限公司	国新出审 [2023]779号	978-7-498-12318-3	
62	深渊契约	移动	杭州群游科技有限公司	衡阳鲲游网络科技有限公司	国新出审 [2023]778号	978-7-498-12317-6	
63	宅人传说	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海领音文化传播有限公司	国新出审 [2023]777号	978-7-498-12316-9	
64	无尽蛮荒	移动	辽宁电子出版社有限公司	海南陆之游网络科技有限公司	国新出审 [2023]776号	978-7-498-12315-2	
65	大领主传说	移动	杭州电魂网络科技有限公司	杭州电魂网络科技有限公司	国新出审 [2023]775号	978-7-498-12314-5	电魂网络
66	晶核：魔导觉醒	客户端	杭州盛迈通信技术有限公司	深圳市林子互娱科技有限公司	国新出审 [2023]774号	978-7-498-12313-8	
67	足球人生	移动	成都超级梦网络技术股份有限公司	深圳市神话互娱科技有限公司	国新出审 [2023]773号	978-7-498-12312-1	
68	全民街篮	客户端	上海声像电子出版社	上海凡影网络科技有限公司	国新出审 [2023]772号	978-7-498-12311-4	中手游
69	饮料小镇	移动	宁波东海岸电子音像出版社有限公司	上海霓诺网络科技有限公司	国新出审 [2023]771号	978-7-498-12310-7	
70	美食飞行记	移动	广东音像出版社有限公司	海南青木瓜互娱文化有限公司	国新出审 [2023]770号	978-7-498-12309-1	
71	龙神万相：神战	移动	华东师范大学电子音像出版社有限公司	上海樊逸网络科技有限公司	国新出审 [2023]769号	978-7-498-12308-4	



72	守望火种	移动	安徽新华电 子音像出版 社	广州仟墨网 络科技有限 公司	国新出审 [2023]768 号	978-7-498-12392-3	
73	我想溜出去	移动-休闲益智	咪咕互动娱 乐有限公司	南京原极信 息科技有限 公司	国新出审 [2023]767 号	978-7-498-12391-6	中国移动
74	境界勇士	移动-休闲益智	广东太平洋 电子出版社 有限公司	海南多游网 络科技有限 公司	国新出审 [2023]766 号	978-7-498-12390-9	
75	恐龙泡泡射 击	移动-休闲益智	重庆华龙网 集团股份有 限公司	北京悠游堂 科技有限公 司	国新出审 [2023]765 号	978-7-498-12389-3	
76	不可思议的 推推游戏	移动-休闲益智	波克科技股 份有限公司	世熠网络科 技(上海)有 限公司	国新出审 [2023]764 号	978-7-498-12388-6	
77	精灵出击	移动-休闲益智	上海晨路信 息科技股份 有限公司	上海畅所欲 言网络科技 有限公司	国新出审 [2023]763 号	978-7-498-12387-9	
78	流浪佣兵	移动-休闲益智	江西高校出 版社有限责 任公司	广州卓动信 息科技有限 公司	国新出审 [2023]762 号	978-7-498-12386-2	
79	安安的回忆	移动-休闲益智	杭州哲信信 息技术有限 公司	家乡互动 (厦门)网络 科技有限公 司	国新出审 [2023]761 号	978-7-498-12385-5	
80	炫雷飞车	移动-休闲益智	上海同济大 学电子音像 出版社有限 公司	上海时纳网 络科技有限 公司	国新出审 [2023]760 号	978-7-498-12384-8	
81	疯狂蹦跳	移动-休闲益智	黑龙江科学 技术出版社 有限公司	北京掌上易 游科技有限 公司	国新出审 [2023]759 号	978-7-498-12383-1	
82	钓鱼大亨	移动-休闲益智	合肥乐堂动 漫信息技术 有限公司	合肥乐堂动 漫信息技术 有限公司	国新出审 [2023]758 号	978-7-498-12382-4	
83	玩吧自走棋	移动-休闲益智	吉林音像出 版社有限责 任公司	北京默契破 冰科技有限 公司	国新出审 [2023]757 号	978-7-498-12381-7	
84	画画大作战	移动-休闲益智	杭州乐港科 技有限公司	北京摩丰科 技有限公司	国新出审 [2023]756 号	978-7-498-12380-0	



85	出口成诗	移动-休闲益智	杭州烈焰网络科技有限公司	盐城七子科技有限公司	国新出审 [2023]755号	978-7-498-12379-4
86	疾速酷飞赛车	移动-休闲益智	华中科技大学电子音像出版社	北京光耀大地科技有限公司	国新出审 [2023]754号	978-7-498-12378-7

资料来源：国家新闻出版署，中国银河证券研究院整理

分析师简介及承诺

岳铮，传媒互联网行业分析师。约翰霍普金斯大学硕士，于2020年加入银河证券研究院投资研究部。

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn